

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2021年7月23日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铜

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 CU2109	收盘（元/吨）	69410	69760	350
	持仓（手）	85158	110926	25768
	前 20 名净持仓	-2324	-4086	-1762
现货	上海 1#电解铜平 均价	69695	70060	365
	基差（元/吨）	285	300	15

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储坚称“导致价格上涨的因素是暂时性的”，维持鸽派态度。欧洲央行表示，要想加息，通胀率不能低于 2%。	随着新冠 Delta 变种病毒传播，英国、西班牙、法国、德国等欧洲国家疫情卷土重来。美国感染人数飙升疫情出现反弹。
美国 7 月 17 日当周，首次申请失业救济人数总计 41.9 万人，较前一周增加 5.1 万人，受访经济学家预测中值为 35 万人，为 3 月下旬以来最大增幅。	美国参议院共和党人阻止了对尚未定案的 5790 亿美元基础设施计划启动辩论，拒绝了多数党领袖查克·舒默在两党谈判人员艰难商议细节的同时推进该法案程序的努力。
国家发改委等部门将于 7 月下旬投放第二批国家储备铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨。	7 月 16 日，中国铜精矿港口库存 71 万吨，较上周增加 5.4 万吨；中国铜矿加工费 TC 为 50.5 美元/干吨，较上周上调 5.05 美元/干吨。
国家统计局，中国 6 月精炼铜产量 83.7 万吨，环比下降 3.35%，同比增加 2.6%。	

周度观点策略总结：欧洲央行行长表示加息的前提是通胀率不能低于 2%，利好风险情绪；全球新冠变种病毒蔓延，市场担忧情绪仍存，不过也削减对美联储提前加息的担忧，加之鲍威尔坚持鸽派态度，美元指数涨势受阻。上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善。目前进口窗口几近打开，货源进口压力有所增加。不过中国 7 月铜计划抛储 3 万吨，数量依然有限，低于市场预期；近期炼厂检修增多，叠加铜价低位利好需求恢复，库存消化较好，铜价企稳回升。展望下周，预计铜价重心上移，风险情绪回暖，库存维持下降。

技术上，沪铜 2108 合约主流空头减仓较大。操作上，建议在 69300 附近做多，止损位 68800。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年7月23日，长江有色市场1#电解铜平均价为69670元/吨；电解铜期货价格为70220元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年7月16日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为50.5美元/干吨，精炼费（RC）为5.05美分/磅，较上周上调3.4美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

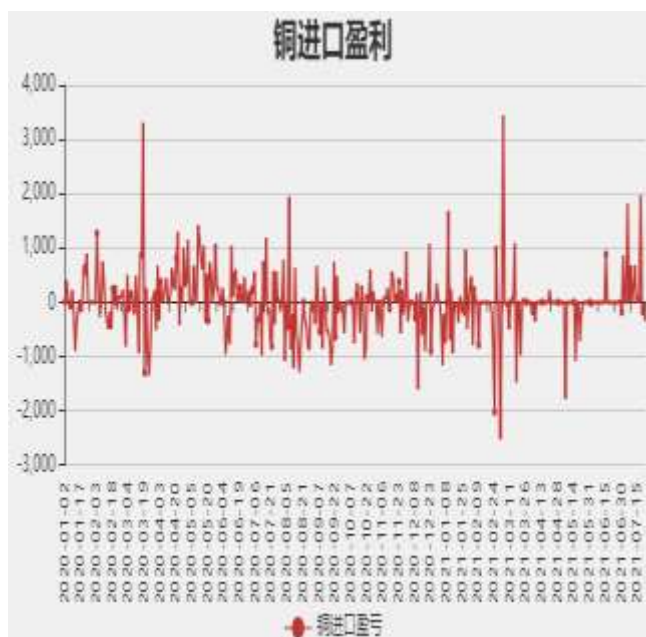


图4：精废价差

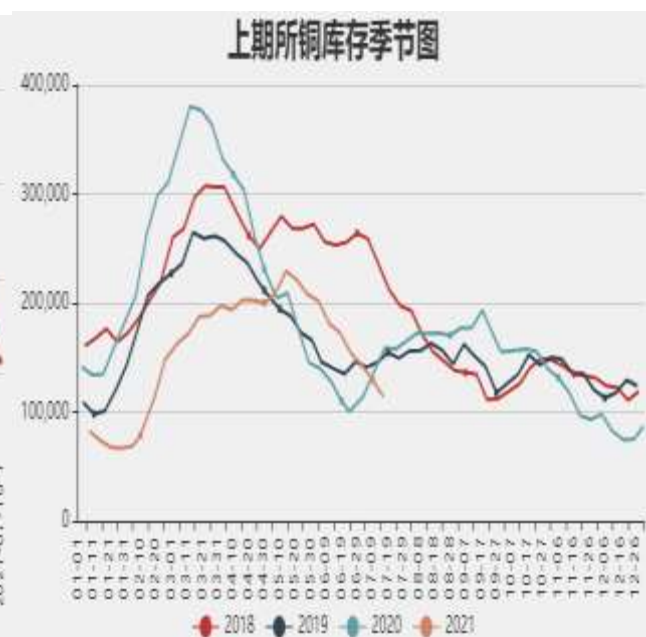


截止至2021年7月22日，进口利润为368.5元/吨，精废价差为1944元/吨。

图5：SHF阴极铜库存



图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年7月16日，上海期货交易所阴极铜库存为113593吨。

图7: LME铜库存及注销仓单



图8: COMEX铜库存走势



截止至2021年7月22日, LME铜库存为224250吨, 注销仓单为13475吨。COMEX铜库存为44905吨。

图9: 沪铜和沪铝主力合约价格比率



图10: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至7月23日, 铜铝以收盘价计算当前比价为3.5987, 铜锌以收盘价计算当前比价为3.1369。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。